

SENA

➤ ประเด็นร้อน

ทันหุ้น: SENA จัดโปรโมชั่นแรง! “5 ให้ รับปี 59” จัดหนัก จัดเต็ม ออกสหัททั้งแนวราบ-อาคารสูง ขานรับมาตรการกระตุ้นอสังหาริมทรัพย์ “ผศ. ดร. เกษรา ธัญลักษณ์ภาคย์” มั่นใจช่วยผลักดันยอดขายในช่วง 1Q59 กระชูด หนุณรายได้และยอดขายปีนี้เติบโตไม่ต่ำกว่า 20% ตามเป้า

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดผลประกอบการงวด 4Q58 ของ SENA จะเป็นจุดสูงสุดของปี โดย Backlog ที่มีอยู่ ณ สิ้นงวด 3Q58 ราว 2.6 พันล้านบาท มีกำหนดการโอนในงวด 4Q58 ประมาณ 300-400 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการส่งมอบโครงการเดอะคิท์ โลท์ บางกระเจ้า เมื่อรวมกับการขายสต็อกสินค้าคงเหลือที่สร้างเสร็จและพร้อมโอนรับรู้รายได้ในทันที จึงทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้ทั้งปี 2558 ที่ 2.23 พันล้านบาท และประเมินกำไรสุทธิที่ 294 ล้านบาท แม้อลดลง 32% YoY แต่หากพิจารณารายได้ไตรมาสจะเห็นทิศทางฟื้นตัวที่ชัดเจน
- สำหรับแนวโน้มผลประกอบการปี 2559 ฝ่ายวิจัยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 440 ล้านบาท ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ 50% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯของภาครัฐ เช่น การลดค่าธรรมเนียมการโอน/จดจำนอง และการลดหย่อนภาษีสำหรับบ้านหลังแรก เมื่อบวกกับการจัดโปรโมชั่นเชิงรุกของ SENA จึงเชื่อว่าจะหนุณรายได้ในปี 2559 ให้เติบโตได้ดี อีกทั้งในปี 2559 SENA จะมีการส่งมอบโครงการคอนโด The Niche โมโน รัชวิภา มูลค่า 2.34 พันล้านบาท และ The Niche ใต้ สีรีไทย 1 มูลค่า 652 ล้านบาท (คาดทั้ง 2 แห่งเริ่มโอนฯใน 1Q59) นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนจากธุรกิจอื่น ๆ คือ EPC และธุรกิจ Solar Farm 46.5 MW ซึ่งเริ่ม COD ไปเมื่อช่วงปลายปี 2558 คาดสร้างส่วนแบ่งกำไรให้ SENA ได้ราว 40-50 ล้านบาท/ปี
- ฝ่ายวิจัยประเมิน Fair Value โดยวิธี SOTPs ของธุรกิจอสังหาฯ และธุรกิจพลังงานทดแทน (อิง PER ที่ 8 เท่า และ 25 เท่าตามลำดับ) ได้ราคาเหมาะสม 3.86 บาท มี Upside 64% และราคาหุ้นปัจจุบันต่ำกว่า Book Value จึงแนะนำ “ซื้อ”

ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58
รายได้ (ลบ)	1,060	518	487	494
กำไรสุทธิ (ลบ)	181	75	35	60
EPS (บาท)	0.16	0.07	0.03	0.05
BV(บาท)	2.42	2.49	2.52	2.53
PER (เท่า)	7.63			
PBV (เท่า)	0.93			

วันพุธที่ 27 มกราคม พ.ศ. 2559

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) **2.36**
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) **2,691**

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. นายธีรวัฒน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	14.52
2. น.ส.เกษรา ธัญลักษณ์ภาคย์	14.24
3. น.ส.อุมาพร ธัญลักษณ์ภาคย์	11.42
4. น.ส.ศรัวรัตน์ ธัญลักษณ์ภาคย์	9.14
5. นางจินดาชญา เตนไพศาล	4.96

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA,CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917
✉ prasit.re@asiaplus.co.th

วรวิษฐ์ เดียววิเศษ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 069000
✉ wansit@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 064045
✉ chanchai@asiaplus.co.th

เพชรพิมล หอพัตราภรณ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์
✉ petchpimol@asiaplus.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

SENA : ราคาสามารถทรงตัวเหนือแนวรับที่ 2.32 บาท ได้ โดยล่าสุดปิดอยู่ที่ 2.36 บาท อีกทั้งราคาสามารถกลับมาขึ้นปิดที่บริเวณเส้นค่าเฉลี่ย 5 วัน จึงเชื่อว่าราคามีโอกาสปรับตัวขึ้นได้โดยมีแนวต้านอยู่ที่ 2.42 และ 2.54 บาท ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน: แนะนำซื้อเมื่อราคาผ่านแนวต้านที่ 2.42 บาท โดยมีเป้าหมายทำกำไรระยะสั้นที่ 2.54 บาท ตั้งจุดตัดขาดทุน 2.36 บาท

